

3 January 2024

# หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Easy E-Receipt

## News

- **มาตรการ “Easy E-Receipt” เริ่ม 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2024** เพื่อสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศในช่วงต้นปี 2567 โดยผู้มีเงินได้ซึ่งมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (ไม่รวมถึงห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลที่มีชื่อนิติบุคคล) สามารถหักลดหย่อนค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการในราชอาณาจักรไทย ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2024 ถึงวันที่ 15 ก.พ. 2024 (46 วัน) ตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 50,000 บาท เฉพาะที่ได้รับ e-Tax Invoice หรือ e-Receipt เท่านั้น
- กรณีซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม จะต้องมีการกำกับภาษีแบบเต็มรูปตามมาตรา 86/4 แห่งประมวลรัษฎากรในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-Tax Invoice) พร้อมต้องระบุเลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร (เลขประจำตัวประชาชน) ของผู้ซื้อสินค้าหรือผู้รับบริการด้วย
- กรณีการซื้อสินค้าหรือการรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการที่ไม่เป็นผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม จะต้องมีการรับตามตรา 105 แห่งประมวลรัษฎากรในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-Receipt) พร้อมต้องระบุชื่อ นามสกุล และเลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร (เลขประจำตัวประชาชน) ของผู้ซื้อสินค้าหรือผู้รับบริการด้วย
- โดยค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการที่ไม่รวมมาตรการ Easy E-Receipt มีดังนี้
  - 1) ค่าซื้อสุรา เบียร์ และไวน์
  - 2) ค่าซื้อยาสูบ
  - 3) ค่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์ และเรือ
  - 4) ค่าน้ำมันและก๊าซสำหรับเติมยานพาหนะ
  - 5) ค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าบริการสัญญาณโทรศัพท์ และค่าบริการสัญญาณอินเทอร์เน็ต
  - 6) ค่าบริการที่มีข้อตกลงการให้บริการและผู้รับบริการสามารถใช้บริการดังกล่าว นอกเหนือจากระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2024 ถึงวันที่ 15 ก.พ. 2024
  - 7) ค่าเบี้ยประกันวินาศภัย (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

## Implication

- **กลุ่ม Home improvement และผู้ค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และ IT** จะได้ผลบวกมากที่สุด เรามองบวกต่อโครงการ Easy e-Receipt ที่จะช่วยหนุนให้เกิดการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น เราประเมินว่ากลุ่มค้าปลีกที่มี basket size ขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม Home improvement และผู้ค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และ IT จะได้ผลบวกมากที่สุด จากระยะเวลาโครงการที่สามารถใช้จ่ายได้ไม่ได้นานมาก รวมทั้งสิ้นที่ 46 วัน แต่มีการให้สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีในปี 2024 ที่สูงขึ้นเป็น 50,000 บาท (ปี 2023 = 40,000 บาท, ปี 2022 = 30,000 บาท)
- **กลุ่ม Tourism (ERW, CENTEL, MINT, SHR)** ได้ผลบวกจากค่าที่พักโรงแรมสามารถนำมาหักภาษีได้ ส่วน CENTEL กับ MINT จะได้ประโยชน์เพิ่มเติมจากร้านอาหารที่เข้าร่วมโครงการนี้ด้วย
- **กลุ่ม IT Wholesaler (SYNEX, SIS)** ได้ผลบวกเล็กน้อย เนื่องจากมีร้านค้าของผู้ค้าปลีกรายย่อยที่ไม่ได้จดทะเบียน e-VAT ทำให้ไม่สามารถใช้สิทธิ e-Receipt ได้
- **กลุ่มสินเชื่อและบัตรเครดิต (AEONTS, KTC)** ได้ผลบวกเล็กน้อย จากยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่มขึ้น
- **Top picks คือ CRC, CPN, HMPRO, COM7** ทั้งนี้เราได้ศึกษาว่าหุ้นกลุ่ม commerce เทียบกับ SET พบว่าราคาหุ้นจะ outperform SET +2% และ +3% หลังจากการเริ่มโครงการ อิงโครงการข้อปดมีคืนปี 2022 (1 ม.ค. 22-15 ก.พ. 22) ที่มีจำนวนวัน, ประเภทสินค้า และบริการที่เข้าร่วม และ GDP ที่ใกล้เคียงกัน

Fundamental research team

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

### ( + ) กลุ่มธุรกิจและบริษัทที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก เรียงจากมากไปน้อย ดังนี้

Sector	Stock	Comment
Commerce	CRC, CPN, HMPRO, CPAXT	- เป็นบวกต่อกลุ่มห้างสรรพสินค้าที่ขายสินค้าที่มี ticket size ใหญ่ ประกอบกับเป็นช่วงเทศกาลปีใหม่ และตรุษจีนช่วงต้นของ 1Q24E รวมถึงกลุ่มสินค้าตกแต่งซ่อมแซมบ้าน และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน
IT Retailer	COM7, JMART, CPW, IT	- บวกจากยอดขายสินค้า IT ที่มีขนาดใหญ่ ticket size หนุนให้ ยอดขายจะขยายตัวมากขึ้น จากที่ลูกค้าชะลอการซื้อ เพื่อใช้สิทธิ ประโยชน์ e-Receipt ใน 1Q24E
Tourism	ERW, CENTEL, MINT, SHR	- มองเป็นบวกเพราะจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการท่องเที่ยวในประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโรงแรมภายในประเทศ และยังเป็นช่วง High season ของไทย
IT Wholesaler	SYNEX, SIS	- ได้ผลบวกเล็กน้อย จากยอดขายสินค้าให้แก่ผู้ค้าปลีกที่จะต้อง ซื้อสินค้าเพื่อรองรับการขายตั้งแต่ 4Q23E อย่างไรก็ตามได้ผล บวกที่จำกัด เนื่องจากมีร้านค้าของผู้ค้าปลีกรายย่อยที่ไม่ได้จด ทะเบียน e-VAT ทำให้ไม่สามารถใช้สิทธิ e-Receipt ได้
Credit card	KTC, AEONTS	- ได้ผลบวกทางอ้อม จากการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่มขึ้น

Fig 1: Peer Comparison

Stock	Rec	Price	Target	Upside	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		
		#####			price	(%)	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E
Commerce															
* BJC	NR	25.75	34.23	32.9	0.2	16.4	-5.4	16.1	20.5	17.7	0.8	0.8	2.8	3.2	
CPALL	BUY	56.50	80.00	41.6	25.3	23.8	25.2	23.8	30.5	24.6	4.6	4.1	1.6	2.0	
CPAXT	BUY	27.75	40.00	44.1	18.4	27.1	18.4	27.1	32.2	25.4	1.0	1.0	1.6	2.0	
CPN	BUY	68.50	82.00	19.7	37.5	6.9	48.6	6.9	20.8	19.4	3.2	2.9	2.3	2.4	
CRC	BUY	40.50	48.00	18.5	4.0	17.5	4.0	17.5	32.7	27.9	2.7	2.6	1.2	1.4	
DOHOME	HOLD	12.20	12.00	-1.6	-34.5	92.4	-35.8	115.3	64.2	33.0	3.0	2.8	0.5	0.9	
GLOBAL	HOLD	16.80	19.00	13.1	-22.2	21.3	-22.2	21.3	29.7	24.5	3.4	3.1	1.1	1.4	
HMPRO	BUY	12.20	16.30	33.6	5.7	9.2	5.7	9.2	24.4	22.4	6.3	5.9	3.5	3.8	
MOSHI	BUY	54.00	60.00	11.1	54.2	26.5	54.2	26.5	41.5	32.8	8.4	7.0	0.7	0.9	
IT seller															
COM7	BUY	26.50	30.00	13.2	0.7	17.7	0.7	17.7	20.8	17.7	7.6	6.2	2.9	3.4	
* IT	NR	3.22	n.a.	n.a.											
* JMART	NR	18.00	n.a.	n.a.					54.5	15.5			1.6	5.5	
SIS	HOLD	23.10	22.00	-4.8	-13.7	23.4	-13.7	23.4	13.6	11.0	2.2	2.0	4.5	5.5	
SYNEX	BUY	11.10	12.00	8.1	-38.9	9.1	-44.0	32.7	18.9	17.3	2.2	2.1	3.9	4.2	
Tourism															
CENTEL	HOLD	44.50	44.00	-1.1	185.5	28.0	193.6	28.0	52.9	41.3	2.9	2.7	0.8	1.0	
ERW	BUY	5.25	6.50	23.8	n.m.	20.4	n.m.	20.4	30.6	25.4	3.7	3.2	0.0	0.0	
MINT	BUY	29.75	40.00	34.5	61.1	5.4	252.6	2.3	22.7	21.6	1.8	1.7	1.3	1.4	
SHR	HOLD	2.36	2.80	18.6	363.7	260.0	n.m.	260.0	127.2	35.3	0.5	0.5	0.0	0.0	
Finance															
AEONTS	HOLD	157.50	170.00	7.9	-32.1	13.0	-30.4	19.9	15.2	13.5	1.6	1.5	2.1	2.5	
KTC	BUY	44.25	55.00	24.3	3.5	9.0	3.5	9.0	15.6	14.3	3.2	2.8	2.6	2.8	

Source: DAOL

Fig 2: Past Policies' Price Performance

	Start	End	No. of day	Limit (Baht)	Official Announcement	Tax Year	GDP	COMM					COMM Relative to SET				
								Before 1 mth	Before 2 wks	Before 1 wk	Begin	After 1 wk	Before 1 mth	Before 2 wks	Before 1 wk	Begin	After 1 wk
ข้อปชัวยชาติ	25-Dec-15	31-Dec-15	7	15,000	25-Dec-15	2015	4Q15 = 3.1%	-10.5%	-0.9%	-2.2%	-1.9%	0.0%	-2.0%	0.4%	-0.5%	-0.4%	0.0%
	14-Dec-16	31-Dec-16	18	15,000	13-Dec-16	2016	4Q16 = 3.4%	4.7%	2.3%	2.3%	2.6%	3.1%	-1.7%	-1.2%	-0.6%	-0.2%	-0.5%
	11-Nov-17	3-Dec-17	23	15,000	7-Nov-17	2017	4Q17 = 4.1%	5.2%	2.3%	4.2%	4.8%	-0.4%	5.9%	3.2%	4.3%	4.2%	0.1%
	15-Dec-18	16-Jan-19	33	15,000	4-Dec-18	2018	4Q18 = 3.9%	1.3%	0.7%	-2.2%	-1.9%	0.5%	5.1%	4.6%	2.2%	0.1%	1.6%
ไม่มีโครงการลดหย่อนภาษี แต่มีมาตรการชิมข้อปใช้ รับเงินผ่าน G-Wallet มาแทนระยะเวลาตั้งแต่ 27 Sep 19 - 31 Jan 20																	
ข้อปคิมคิน	23-Oct-20	31-Dec-20	70	30,000	12-Oct-20	2020	4Q20 = -4.1%	-2.7%	-2.4%	2.3%	4.4%	7.1%	-18.9%	-18.3%	-16.7%	-17.1%	-15.7%
	1-Jan-22	15-Feb-22	46	30,000	21-Dec-21	2022	1Q22 = 2.2%	3.0%	0.7%	4.3%	3.4%	5.7%	-3.9%	-2.9%	0.4%	1.5%	3.1%
	1-Jan-23	15-Feb-23	46	40,000	20-Dec-22	2023	1Q23 = 2.6%	1.2%	1.4%	-0.6%	-3.8%	-5.3%	0.9%	-0.4%	-2.4%	-2.0%	-3.7%
Easy e-Receipt	1-Jan-24	15-Feb-24	46	50,000	28-Nov-23	2024											

Source: DAOL






Fig 3: Past Policy Comparison

	Official Announcement	Tax Year	Start	End	No. of day	Limit (Baht)	Product
ข้อปชัวยชาติ	25-Dec-15	2015	25-Dec-15	31-Dec-15	7	15,000	- ร้านอาหารที่จต VAT ไม่รวมสุรา - เฉพาะค่ากำเหน็จของรูปพรรณ - อะไหล่รถและค่าซ่อมรถที่ซ่อมในช่วง 25-31 ธ.ค. 15 และเสร็จภายใน 31 ธ.ค. 2015 - ทวีร์ในประเทศ ที่ต้องซื้อ และใช้ท้องเที่ยวภายใน 25-31 ธ.ค. 2015
	13-Dec-16	2016	14-Dec-16	31-Dec-16	18	15,000	ไม่รวมค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ จำพวก สุรา เบียร์ ไวน์ ยาสูบ น้ำมัน และก๊าซ สำหรับเติมยานพาหนะ
	7-Nov-17	2017	11-Nov-17	3-Dec-17	23	15,000	ไม่รวมค่าท่องเที่ยว ค่าที่พักและค่าโรงแรม
	4-Dec-18	2018	15-Dec-18	16-Jan-19	33	15,000	เฉพาะการซื้อสินค้า หรือค่าบริการเกี่ยวกับการเปลี่ยนยางรถยนต์ หรือค่าซื้อหนังสือ หรือบริการ e-Book และสินค้า OTOP
ไม่มีโครงการลดหย่อนภาษี แต่มีมาตรการชิมข้อปใช้ รับเงินผ่าน G-Wallet มาแทนระยะเวลาตั้งแต่ 27 Sep 19 - 31 Jan 20							
ข้อปคิมคิน	12-Oct-20	2020	23-Oct-20	31-Dec-20	70	30,000	- สินค้าที่อยู่ในระบบ VAT, สินค้า OTOP, ค่าซื้อหนังสือ - รวมค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าโทรศัพท์ ที่ใช้บริการภายใน 23 ต.ค.-31 ธ.ค. 2020
	21-Dec-21	2022	1-Jan-22	15-Feb-22	46	30,000	- ไม่รวมค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าโทรศัพท์ - ไม่รวมค่าท่องเที่ยว ค่าที่พัก ค่าโรงแรม
	20-Dec-22	2023	1-Jan-23	15-Feb-23	46	40,000	- 30,000 บาทแรก ใช้ใบกำกับภาษีแบบเต็มรูปหรือใบรับได้ทั้งแบบกระดาษ /e-Receipt - 10,000 บาท ใช้ได้เฉพาะ e-Receipt เท่านั้น - มีเพิ่ม ค่าเติมน้ำมันจากสถานีบริการน้ำมัน
	28-Nov-23	2024	1-Jan-24	15-Feb-24	46	50,000	- เฉพาะ e-Tax invoice หรือ e-Receipt เท่านั้น - รวมค่าท่องเที่ยว ค่าโรงแรม ที่ใช้บริการภายใน 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2024

Source: DAOL

## Corporate governance report of Thai listed companies 2023

### CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

### DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

**หมายเหตุ** ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

### IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

### DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.



## ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

## ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5